

受QE3等诸多因素影响 ,近期人民币呈现升值趋势 ,该如何配置资产、实现保值增值？

理财产品市场细打量

本报记者 崔文苑 钱箬旋

结构性理财新品频现

美国施行第三轮量化宽松政策（QE3）后，美元的贬值使得包括人民币在内的多种货币上涨。在此背景下，各家银行有针对性性地推出了结构性理财产品等新型理财产品。

9月中旬，清华大学电机系博士生龚媛刚从美国回国， 算手里还没来得及兑换的美金，按1美元亏0.1元人民币计算，现在已经损失好几百元了。 龚媛无奈地说。

今年以来，人民币汇率双向波动特征较为明显，面对近两个月内如此急速的升值现象，不少投资者表示有些难以承受。



市场人士分析，引发理财市场较大变动的主因是美国推出第三轮量化宽松政策（QE3）。随着市场流动性增强，美元的贬值使得多种非美货币上涨。人民币对美元汇率10月份以来也连续数日触及交易上限，导致挂钩汇率和利率类理财产品等品种的收益率产生波动。

从公司业务角度来看，QE3推出之后在资金上相对宽松，对国际性企业的理财而言还是有益的。 苏格兰皇家银行一位公司类理财分析师在接受记者采访时表示。

自9月份以来，包括中国银行、建设银行以及渣打银行、汇丰银行、东亚银行在内的多家中资、外资银行都有针对性地推出了应对QE3的理财产品，主要为结构性理财产品、贵金属类理财产品以及跨境理财产品等。资料显示，在各商业银行9月份新发行的约100款结构性理财产品

中，挂钩汇率和利率类产品占7成左右，涉及境外个股、股票市场、行业指数以及股票指数基金的结构性理财产品约占20%。

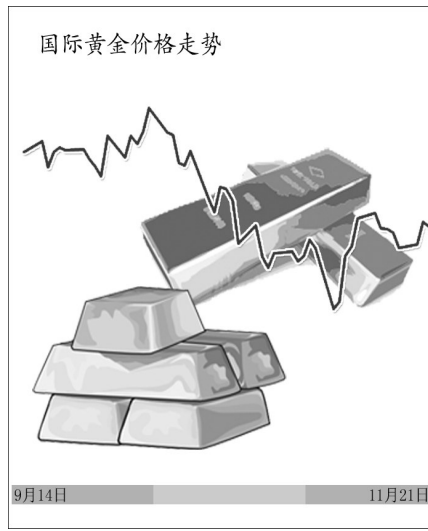
结构性理财产品多为一年期、两年期的中长期理财产品，比如我们推出的此类产品大多依据亚太区指数，或与奢侈品行业的股票挂钩，虽然基本上能保住90%以上的本金，但也得注意防范其中的风险。汇丰银行一位理财客户经理提醒说。

黄金市场跌宕起伏

一般来说，黄金的价格与美元指数呈相反走势，当前美元指数疲软，使得国际热钱流入亚洲以及其他新兴市场经济体，也进一步推动了黄金价格走高，贵金属类理财产品因此受到投资者追捧。

短期而言，黄金、白银等贵金属获得热钱持续性流入，而黄金的价格与美元指数呈现相反走势，当前美元指数疲软，使得国际热钱流入亚洲以及其他新兴市场经济体，也进一步推动了黄金价格走高。 北京银行总行私人银行部投资顾问刘帅告诉记者。

9月中旬以来，贵金属类理财产品受到普遍关注，特别是实物黄金、纸黄金类的理财产品更是各家银行推介的重点，也博得了广大投资者的青睐。除了本轮量化宽松政策推出当日的抢眼表现，回顾历史来看，QE和QE2推出后黄金理财市场的优质表现更坚定了人们对该类产品的信心。然而，就在QE3出台正好一个月后，金价从最高点被打回原形，跌到



1729美元/盎司，走势与原油和欧元等风险资产相反，近1个月来的黄金走势也基本维持在1730美元/盎司附近，如此的市场表现让不少投资者措手不及。

黄金理财市场之所以出现前1个月上涨，后1个月下跌的反复调整震荡，首先是因为在美联储推出量化宽松政策后，前1个月1800美元/盎司的高位造成了货币流动性泛滥，大家对通胀普遍预期增强，买入黄金保值增值期望增强，直接推动黄金价格上涨。后1个月的回调则是由于量化宽松政策影响减弱。 渣打银行（中国）有限公司个人银行财富管理部产品总监郑毓栋表示，他对黄金长期走势保持比较积极的看法，QE3的经济影响是长期的，且整个市场对于量化宽松政策的预期在奥巴马连任之后的前景更加确定，从长期来看，维持对黄金长期超配的预期更强。

下一阶段，对于黄金投资，专家建议选择相对透明灵活、流动性较强的品种。对于老百姓青睐的实物黄金，专家分析认为虽然 看得见摸得着，但因为存在储存成本，变现也需要时间，不建议过多持有。而纸黄金、基金投资类黄金，变现时间短，适宜目前投资，但此类黄金投资平台会存在拒付风险，专家提醒投资者谨慎投资，降低风险。

不同层次投资者选择多

目前，跨境理财产品、双币种投资（DCI）理财产品等为不同风险偏好的投资者提供了多种投资选择。

高端投资者的资产雄厚，风险承受能力较强，适合将资金分散到海外市场。 郑毓栋建议，由于今年国内A股表现不好，但国家提供了很多渠道到海外投资，可参照投资机构的策略，考虑分散投资，尽管分散资产到海外不一定能赚钱，但是海外市场走势和国内不同，可以形成有效对冲，降低风险，资产总体收益则更平稳。

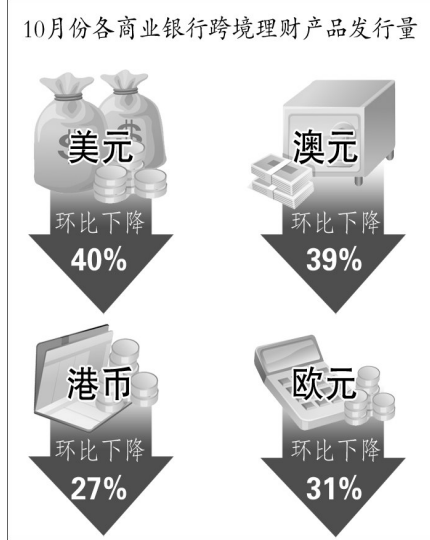
比如今年10月下旬，法兴银行推出的一款挂钩布伦特原油的人民币理财产品，收益率可达11%；星展银行发行一种与基金挂钩的结构性投资产品更是设计了25%的最高年化收益率，成为近两个月以来预期收益率最高的外资银行人民币理财产品。

但跨境理财产品高收益高风险的特征也让不少投资者望而却步，仅受到少数高端投资者的青睐。据银率网数据显示，10月份各商业银行美元、澳元、港币和欧元理财产品发行量环比降幅分别达40%、39%、27%和31%。利率类产品发行17

款，环比下降60%，汇率类产品发行26款，环比下降23%。

在当前情况下，部分投资者可以考虑双币种投资（DCI）理财产品。由于其需要选择除美元和人民币以外的另一币种进行双币投资，风险也较大。 某外资银行理财分析师告诉记者。

除DCI产品以外，合格境内机构投资者（QDII）基金也是不少银行重点推出的理财产品。然而，近1个月以来由于海外股市和商品市场变动加剧，部分投资者在线上用人民币买入，却是用美元来计价，从而使得在当前美元低迷的形势下，表面上看起来的 涨，实际可能并未获益。



选择结构性或QDII的人民币理财产品，不能单纯地就收益率进行比较，而是应该关注产品的挂钩标的、收益结构的设计，以及对市场预期的判断。 法兴中国个人银行投资策略部总经理、高级副总裁吴蔚认为。

普通投资者，还是建议他们做一些传统的银行理财产品，一方面比较熟悉国内理财市场，另一方面，国内经济回暖，国内货币流动性不会有剧烈变动，以及临近年末，这都有利于人民币理财产品的收益率企稳甚至小幅上升。 郑毓栋分析认为。

吴蔚表示，由于全球经济还处于震荡趋势中，这个阶段最好多配置一些固定收益类的投资或者债券品种较为安全。

未来短期理财产品收益率将会维持在现有的水平，但是年底前银行长期以及短期理财产品收益率将呈现分化走势。 刘帅建议，长期理财产品收益率将微幅上涨，可以考虑配置中长期理财产品，以锁定中长期回报。



理财热 还需多理性

本报记者 陈果静

近期，银行理财产品的收益率呈现止跌企稳趋势。统计数据显示，10月份56家银行共发行了902款人民币债券类产品，其平均预期收益率为4.23%，较9月上升6个基点。分期限来看，10月份所有期限产品的预期收益均有所上升，其中6个月至1年期产品的平均预期收益率上升最多，达到22个基点。

临近年末，人们该如何配置资产，实现保值增值？华夏银行个人业务部副总经理李岷从资产配置和风险防范等方面给投资者提出了建议。



李岷 华夏银行个人业务部副总经理

近期银行理财产品收益率上涨主要受哪些因素影响？

11月以来，货币市场逐步宽松，但银行理财产品收益率反而愈显坚挺。这种现象主要与降息预期减弱、市场竞争环境、年底存贷比考核等因素有关。

今年3季度，市场降息预期显著，因此同期发行的银行理财产品收益率普遍较低。临近年末，各家银行受到央行降息预期逐渐减弱，利率趋于平稳的影响，银行理财产品的收益率逐步呈现稳中有强趋势。

近年来各家银行均已意识到发展财富管理业务，特别是银行理财产品销售的重要性。因此这块业务领域竞争异常激烈，临近年底，各家银行均有大量理财产品到期，为了守住自己的市场份额，顺利接回已到期的资金，同时寄希望于吸引转化他行优质客户，各家银行相继提升了近期理财产品的收益率，打起了价格战。

在收益率上涨、临近年末的背景下，哪种银行理财产品比较有优势？

在年末和农历新年到来之前，市场资金面将可能保持趋紧状态，以人民币计价的理财产品收益率或将继续走高。投资者可以抓住相关机会，及时购买那些跨年或者跨春节的高收益理财产品，做好2012年的最后一笔银行理财投资。

但是考察理财产品是否具有优势，不能仅局限于盯住收益率这一个指标，还要考虑理财产品发售行的风险控制能力、收益能力、发行能力、理财服务丰富性等业务综合能力。

不同风险承受能力的投资者如何选择不同的理财产品？

银行理财产品分保本型和非保本型。一般来说，风险承受能力比较低的投资者应投资保本型固定收益产品，这类产品风险等级最低，保本型产品可视为固定存款，而风险承受能力比较高、进取型的投资者可投资非保本型权益类的或一些另类投资品，承担更高的风险，就可能取得更高的收益。介于两者之间的还有保本浮动收益型产品，这种产品在保证不损失本金的情况下，有机会获得高于定存的收益，这类产品比较适合稳健型的投资者。

投资者在投资理财产品前，应该做些什么准备？

投资者选择银行的理财产品，对自己的风险承受能力要有一个评估，银行专业的理财经理也会帮助投资者进行评估。这个评估过程是根据投资者的资产状况、年龄及人生经历等，综合各种要素的风险承受能力评估。判断好自己的风险承受区间，有助于选择有针对性的投资组合，这样在购买理财产品时可以减少一些盲目性。

此外，投资者要对投资资金做好合理安排。投资者进行投资前，要明确自己的理财需求及理财目标，以及资金可投资的期限。

一般来讲，一个家庭至少要保留3个月到6个月的紧急备用金在存款账户或投资于货币市场基金，以备不时之需。建议以投资者扣除了紧急备用金和家庭固定支出（如房贷、车贷等必要支出）后的净收入作为基础，投资理财产品占比不超过50%。其余可投资资金，根据分散投资的原则，可投资于保险、资本市场、债券市场、黄金等渠道。

对拟进行投资的产品做基本的了解也非常重要。一般理财产品设定有提前终止条款等条件，一般封闭式产品客户无提前终止权，同时还有资金到账时间、市场风险、产品投资类型等，要根据自身情况选择。

投资者投资理财产品应注意哪些风险？

利率风险：如果在理财产品存续期内，利率升高超过理财产品的年化收益率，可能面临理财产品的收益比银行存款还低的风险。

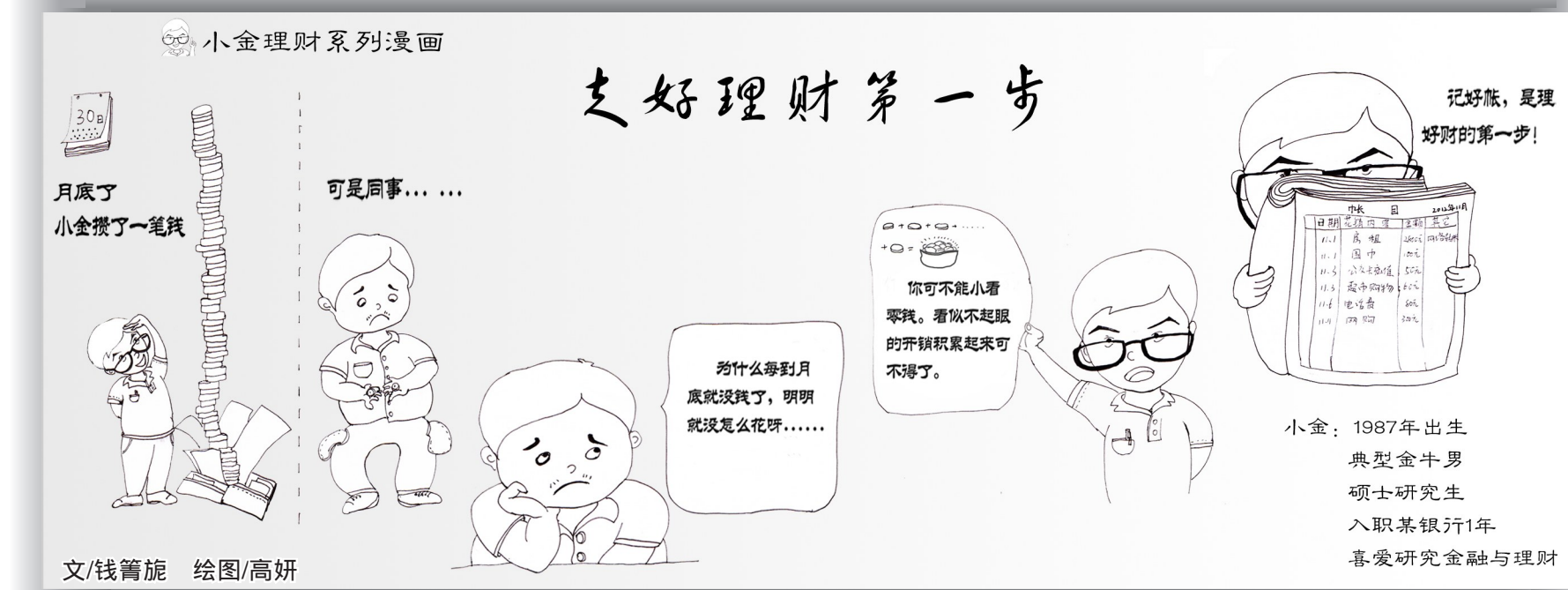
市场风险：如果投资期间，市场经济情况发生恶化、战争或者遭受不可抗力影响，或市场整体波动，有可能导致理财产品不能按期兑付的情况发生。

汇率风险：理财产品投资币种除了人民币，还有外币。假如投资期间，外币对人民币的汇率降低，投资者不但得不到收益，还会面临亏损本金的风险。

道德风险：不排除某些理财产品销售人员，为了提升销售业绩，在向客户推介理财产品时，只强调高收益，忽略风险提示或者片面介绍产品的情况。

总的来说，高收益伴随高风险，两者是相辅相成的。投资者在追求高额回报的同时，也必须对风险进行评估。

本版编辑 陆敏



借贷合一：如何将资金效用最大化

本报记者 王璐

在北京工作的王静怡女士钱包总是鼓鼓的，里面不是钞票过多，而是各类卡过多。她有多张信用卡，但消费刷卡之后，要每月去银行还一次款，有时忘记还要支付利息。前几天她刚刚在兴业银行办了一张“借贷合一”卡，既能存钱，也能透支，每月自动还款。每月还能享受一次取现金免手续费的优惠，还有许多关于旅行和生活方面的优惠，很实用！王静怡告诉记者。

借记卡是用来存钱的，贷记卡是用来透支消费的，这是多年来人们熟悉的银行卡使用方式。然而目前，兴业银行创新推

出集借记卡和贷记卡功能于一体的借贷合一卡，使客户有了更完善的理财支付工具，实现账户资金效用最大化。

兴业银行借贷合一卡融合了借记卡的理财功能和贷记卡的透支消费功能，拥有借贷两个独立账户。持卡人可通过贷记卡账户进行透支消费、预借现金、分期付款等支付操作，还可通过借记卡账户办理储蓄、基金、外汇、黄金投资等业务，实现理财、消费两不误。

只需经过简单操作，便能实现贷记卡账户和借记卡账户之间的自动关联还

款功能，贷记卡账户支付的消费账款可每月自动从借记卡账户中扣划还款，免去了持卡人忘记还款而支付罚息的担忧。该卡种采用隐形磁条和显形磁条相结合的方式，即正面借记卡账户为国际先进工艺制作的隐形磁条，反面贷记卡账户磁条则以显形方式存在，既保持了卡面的美观又确保持卡人在商户刷卡顺畅。该卡具备一卡双磁条、一卡双账户、银行卡功能全覆盖等特点，不仅能为广大持卡人带来使用上的便利，也代表了银行卡今后的发展新方向。

除了功能上的突破，兴业银行借贷合一卡丰富的增值权益也十分诱人。据了解，该卡的贷记卡账户每个账单月可享受首笔取现交易手续费减免的优惠；另外，考虑到持卡人的商旅出行需求，持卡人只需刷名下的借贷合一卡，为本人全额支付航班机票票款或支付含该次航班机票票款的旅行团费80%以上（含），即可享受最高保额200万元的航空意外险；同时，凭此卡在“至尊租车”全国直营门店租车，持卡人可成为其银卡会员，专享相应的会员礼遇，并获赠首日租金半价、100元至尊租车电子优惠券等；除上述优惠外，持卡人只需在卡片激活后3个账单月内发生自扣还款交易，且累计自扣还款金额满100元，还可享受首年年费减免。

日前，兴业银行信用卡发卡量已突破1000万张，走差异化、特色化发展道路，是该行信用卡始终坚持的方向。